

กลุ่มสื่อ

ภาพรวมปี 2022: กลับมาเติบโตหลังทั่วโลกผ่านจุดพีคของโรคระบาด

เราคาดว่ากลุ่มสื่อจะมีผลการดำเนินงานที่น่าประทับใจในปี 2022 หลังจากขาดทุนอย่างหนักในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ค่าโฆษณาโดยเฉพาะสื่อออนไลน์ (OOH media) จะฟื้นตัวสูงสุดด้วยการกลับมาเปิดประเทศเต็มรูปแบบในไทย ขณะที่สื่อในบ้าน (In-home media) อาจเติบโตช้ากว่าแต่จะยังดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย เราประมาณการกำไรหลักของกลุ่มสื่อไทยรวมกันที่ 2.6 พันลพ. (+464% yoy) ในปี 2022 re-initiate หักกลุ่มสื่อด้วยคำแนะนำ OVERWEIGHT โดยมี Top Pick ของเราคือ ONEE และ MAJOR

WHAT'S NEW

- **ปีที่มีกำไรโดดเด่น** หลังจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอเป็นเวลา 2 ปี เนื่องจากความไม่แน่นอนของโรคระบาดในปี 2020-21 ภาพรวมกำไรของกลุ่มสื่อคาดว่าจะฟื้นตัวในปี 2022 โดยเฉพาะอย่างยิ่งใน 2H22 จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และค่าโฆษณา (adex) ที่ปรับตัวดีขึ้น สำหรับในปี 2022 เราคาดว่ากลุ่มสื่อจะฟื้นตัวโดยมีกำไรหลักรวมอยู่ที่ 2.6 พันลพ. (+464% yoy) โดยเราเชื่อว่า MAJOR จะมีผลงานโดดเด่นในปี 2022 ทำให้เราคาดว่ากำไรหลักจะดีขึ้น 162% yoy เป็น 6.4 ลพ. ในขณะที่ ONEE และ BEC น่าจะเห็นกำไรหลักที่เพิ่มขึ้น 48% yoy และ 13% yoy ตามลำดับ
- **สื่อออนไลน์ (OOH media) เห็นการฟื้นตัวมากที่สุด** ในปี 2022 เราคิดว่าสื่อออนไลน์ จะมีการฟื้นตัวสูงสุด โดยเฉพาะในธุรกิจโรงพยาบาล เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคที่ปรับตัวดีขึ้น ทำให้ผู้คนออกไปข้างนอก และมีความต้องการที่จะเดินทาง และหาความบันเทิงมากขึ้น ข้อมูลของ Nielsen ได้รายงานค่าโฆษณาจากโรงพยาบาลใน 1Q22 อยู่ที่ 1.7 พันลพ. โดยเติบโตขึ้นถึง 51% yoy นอกจากนี้ ค่าโฆษณาจากโรงพยาบาล ได้ฟื้นตัวสู่ระดับก่อนเกิด COVID-19 โดยค่าโฆษณาใน 1Q22 สูงกว่าในระดับ 1Q19 ที่ 6% เป็นที่เรียบร้อย สำหรับใน 2H22 เราคาดว่าค่าโฆษณาจากโรงพยาบาลจะเติบโตอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากปัจจัยตามฤดูกาล และมีภาพยนตร์ที่อยู่ในไลน์อัฟมากขึ้น
- **Re-initiate coverage สำหรับ BEC และ MAJOR ด้วยคำแนะนำ ชื้อ** เรา re-initiate coverage สำหรับ BEC ด้วยคำแนะนำ ชื้อ และราคาเป้าหมายที่ 17.00 บาท อิง PE 2023F ที่ 29.0 เท่า และ +0.5SD เป็นค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 1 ปี นอกจากนี้เรายัง re-initiate coverage สำหรับ MAJOR ด้วยคำแนะนำ ชื้อ และราคาเป้าหมายที่ 27.00 บาท อิง PE 2023F ที่ 23.0 เท่า และ +1SD เป็นค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปี

ACTION

- **OVERWEIGHT กลุ่มสื่อ** เรามีมุมมองบวกต่อกลุ่มสื่อในไทย เนื่องจากเราคาดว่ากำไรของกำไรจะแข็งแกร่ง หลังจาก 2 ปี จากการแพร่ระบาดของโรค นอกจากนี้ เราคิดว่ากลุ่มสื่อ รวมถึงสื่อออนไลน์ (OOH media) จะเป็นหนึ่งในผู้รับผลประโยชน์จาก reopening theme และการผ่อนคลายข้อจำกัดการเดินทางในประเทศไทย และด้วยการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ทำให้เราคาดว่าเราจะเห็นการปรับตัวดีขึ้นของค่าโฆษณา และการกลับมาของผู้ลงทุนในสื่อโฆษณา (ทั้งในประเทศ และทั่วโลก) ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อหุ้นในกลุ่มสื่อ เนื่องจากรายได้ของกลุ่มนี้ขึ้นอยู่กับค่าโฆษณาเป็นหลัก
- **Top picks: ONEE และ MAJOR** โดย Top Pick ของเรา คือ ONEE ในแง่ของสื่อแบบดั้งเดิม เราชอบ ONEE เนื่องจากกำไรหลักที่น่าประทับใจ ซึ่งคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.1 พันลพ. (+48% yoy) และเราชอบในความสามารถที่จะปรับตัวในการเปลี่ยนกลยุทธ์ทางธุรกิจจากการให้บริการทางโทรทัศน์ (TV) มาเป็นแพลตฟอร์มออนไลน์ และแพลตฟอร์มระหว่างประเทศ นอกจากนี้ ONEE ยังมีการประเมินมูลค่าที่น่าสนใจ โดยมี upside สูงถึงประมาณ 35% เมื่อเทียบกับคู่แข่ง นอกจากนี้เรายังชอบ MAJOR ในด้านปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง และคาดว่ากำไรหลักจะแข็งแกร่งอยู่ที่ 639 ลพ. (+162% yoy) ในปี 2022 ซึ่งฟื้นตัวจากที่ขาดทุนในช่วง 2 ปี ที่ผ่านมา (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	PE			CAGR	PEG	P/B	Yield	ROE
							2021 (x)	2022F (x)	2023F (x)	2021-23F (%)	2022F (x)	2022F (x)	2022F (%)	2022F (%)
Bec World	BEC TB	BUY	14.50	17.00	17.2	829	37.9	31.2	24.7	23.9	1.4	5.7	n.a.	14.0
Major Cineplex Group	MAJOR TB	BUY	21.50	27.00	25.6	550	12.2	26.2	18.0	(17.9)	(0.5)	3.1	3.8	10.9
The One Enterprise	ONEE TB	BUY	10.50	14.00	33.3	714	30.1	23.0	20.5	21.0	0.8	3.2	1.7	14.9
Sector						2,093	28.5	27.1	21.5			4.2	1.6	13.5

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

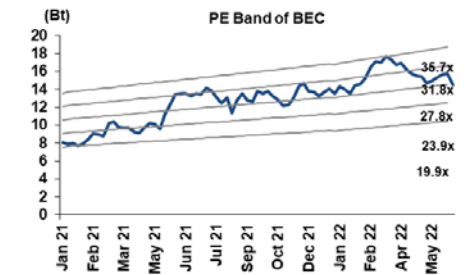
OVERWEIGHT (Initiate Coverage)

SECTOR PICKS

Company	Rec	Share price (Bt)	Target price (Bt)
ONEE	BUY	10.50	14.00
MAJOR	BUY	21.70	27.00

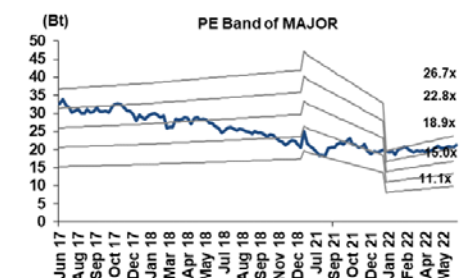
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

BEC'S PE BAND



Source: BEC, UOB Kay Hian

MAJOR'S PE BAND



Source: MAJOR, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

Peerawat Dantananan, CFA, FRM  
+662 659 8302  
peerawat@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST

Thachasorn Jutaganon  
+662 659 8033  
thachasorn@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประการการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### STOCK IMPACT

- **มีมุมมองบวกต่อกำไรใน 2H22** เรามีมุมมองเป็นบวกต่อภาพรวมกำไรของกลุ่มสื่อใน 2H22 จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ, ค่าโฆษณาที่สูงขึ้น และการเติบโตของอินเทอร์เน็ต และสื่อดิจิทัล อย่างไรก็ตาม เราขอซื้อ OOH อย่างโรงพยาบาล ซึ่งจะฟื้นตัวได้ดีกว่าสื่อ In-Home เนื่องจาก pent-up demand หลังจากการล็อกดาวน์เป็นเวลา 2 ปี
- **GDP ของประเทศไทยจะเพิ่มขึ้นในปี 2022** ในปี 2020 เศรษฐกิจไทยหดตัวอย่างมีนัยสำคัญจากผลกระทบของโรคระบาด ในปี 2021 GDP ของไทยค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นเพียง 1.6% น้อยกว่าประเทศอื่นๆ เนื่องจากการแพร่ระบาดของสายพันธุ์เดลต้า และโอมิครอน และความล่าช้าของกระบวนการฉีดวัคซีน นอกจากนี้ เศรษฐกิจไทยยังต้องพึ่งพาการท่องเที่ยวเป็นอย่างมาก ซึ่งต้องใช้เวลา 2 ถึง 3 ปีในการฟื้นตัว แต่อย่างไรก็ตามในปี 2022 เศรษฐกิจไทยคาดว่าจะดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ได้คาดการณ์ว่า GDP ของประเทศไทยจะเติบโตที่ 3.3% ในปี 2022 และ 4.6% ในปี 2023 การปรับตัวดีขึ้นของ GDP ในไทยจะได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์การบริโภคในประเทศที่เพิ่มขึ้น, การฟื้นตัวของการท่องเที่ยวด้วยการผ่อนคลายข้อจำกัดการเดินทาง, การส่งออกที่เพิ่มขึ้น และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล
- **เม็ดเงินโฆษณาฟื้นตัวควบคู่ไปกับการเติบโตของ GDP** GDP ของประเทศไทยคาดว่าจะเติบโตอย่างต่อเนื่องในปี 2022 เราคิดว่าอุตสาหกรรมสื่อ และโฆษณาจะเติบโตเช่นกัน จากกรณีวิเคราะห์ของเรา เราเห็นว่า GDP ของประเทศไทย และเม็ดเงินโฆษณารวมในไทยมี correlation กันสูงถึง 76% ในช่วง 20 ปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ เราคิดว่าแผนกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลไทยจะหนุนเศรษฐกิจของประเทศไทยมากขึ้นในปี 2022
- **ภาพรวมสื่อโฆษณาในประเทศไทย** ในปี 2020-21 สื่อโฆษณาในประเทศไทยได้รับผลกระทบอย่างหนัก เนื่องจากหลายหน่วยงานพยายามลดต้นทุนการโฆษณา จากข้อมูลของ Nielsen พบว่าค่าโฆษณาโดยรวมในไทยลดลง 14% และ 1% ในปี 2020 และ 2021 ตามลำดับ ค่าโฆษณาของสื่อ OOH เช่น โรงภาพยนตร์ลดลง 50% และ 19% ในปี 2020 และ 2021 ตามลำดับ เนื่องจากการล็อกดาวน์อย่างเข้มงวด และตัวเลข box office ที่ลดลง ในขณะที่ตัวชี้วัดสื่อโฆษณาที่ได้รับความนิยมมากที่สุด คือ สื่อออนไลน์ โดยค่าโฆษณาเติบโต 8% และ 18% ในปี 2020 และ 2021 สำหรับปี 2022 เนื่องจากการกลับมาเปิดพรมแดนของประเทศต่างๆ และการคลายล็อกดาวน์ ทำให้เราคาดว่ากลุ่มสื่อโรงภาพยนตร์จะฟื้นตัวดีที่สุดใน เนื่องจากมี pent-up demand ที่แข็งแกร่งสำหรับการชมภาพยนตร์ หลังการล็อกดาวน์เป็นเวลา 2 ปี

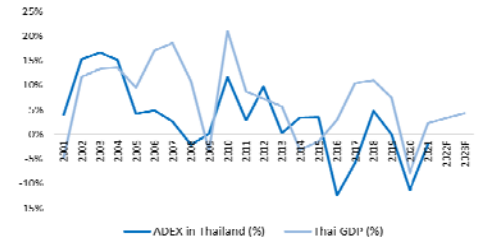
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **ONEE:** คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 14.00 บาท เราปรับการประเมินมูลค่าไปที่ปี 2023 ราคาเป้าหมายของเราอิงจาก PE 2023F ที่ 25.0 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PE 2022F ที่ 28.4 เท่า ของอุตสาหกรรมสื่อในภูมิภาค เราชอบ ONEE เนื่องจากคาดว่าจะการเติบโตกำไรจะยังคงต่อเนื่องในปี 2022 (+33% yoy) นอกจากนี้ เราคิดว่าว่าจะมี sentiment เชิงบวก และค่าโฆษณาที่สูงขึ้น เนื่องจากการหลายประเทศได้กลับมาเปิดพรมแดนอีกครั้ง ซึ่งจะหนุนรายได้ของ ONEE โดยเฉพาะใน 2H22
- **BEC:** Re-initiation coverage ด้วยคำแนะนำ ซื้อ และราคาเป้าหมายที่ 17.00 บาท อิง PE 2023F ที่ 29.0 เท่า และ +0.5SD เป็นค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 1 ปี เราแนะนำ ซื้อ สำหรับ BEC เนื่องจากเราคาดว่า จะเห็นการเติบโตของกำไรที่ 22% yoy ในปี 2022 เนื่องจาก: 1) รายได้ที่แข็งแกร่งจากการขยายตัวทั้งในธุรกิจที่มีอยู่ และในธุรกิจใหม่ และ 2) อัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้นจากการปรับโครงสร้างธุรกิจ นอกจากนี้ เราคิดว่า การประเมินมูลค่าน่าสนใจ และราคาหุ้นของบริษัทมีผลกระทบต่อหลายประการ
- **MAJOR:** Re-initiation coverage ด้วยคำแนะนำ ซื้อ และราคาเป้าหมายที่ 27.00 บาท อิง PE 2023F ที่ 23.0 เท่า และ +1SD เป็นค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปี เราชอบ MAJOR เนื่องจากการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งจากการกลับมาเปิดพรมแดนในหลายๆ ประเทศ นอกจากนี้ เราคิดว่ากำไรจะได้รับแรงหนุนจากรายได้ที่แข็งแกร่งจากธุรกิจโรงภาพยนตร์ เนื่องจาก pent-up demand หลังการล็อกดาวน์เป็นเวลา 2 ปี นอกจากนี้ ยังมีภาพยนต์บล็อกบัสเตอร์หลายเรื่องที่จะหนุนรายได้ของ MAJOR ในปีนี้ ในแง่ของการประเมินมูลค่า เราคิดว่ามี downside จำกัด เราแนะนำ ซื้อ สำหรับ MAJOR เนื่องจากเป็น Top pick ของเราในกลุ่มสื่อ

### SHARE PRICE CATALYST

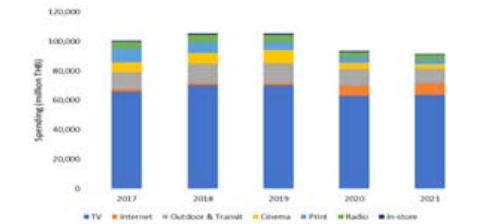
- การเติบโตของรายได้จากการโฆษณา, การฟื้นตัวของค่าโฆษณา, การฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และการกลับมาเปิดพรมแดนของประเทศต่างๆ

### CORRELATION BETWEEN ADEX IN THAILAND AND THAI GDP GROWTH



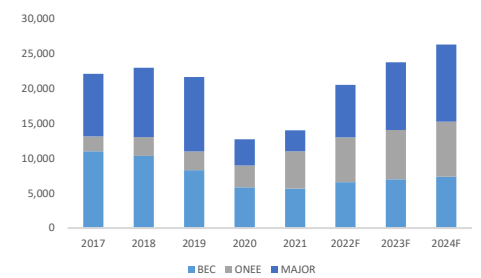
Source: Bank of Thailand, Nielsen, UOB Kay Hian

### MARKET VALUE OF ADVERTISING MEDIA IN THAILAND



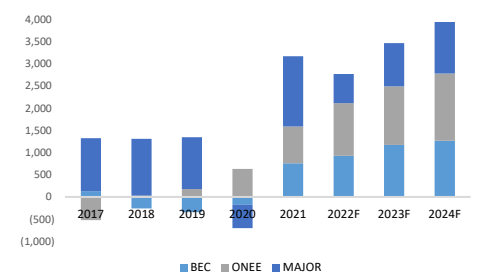
Source: Nielsen, DAAT, UOB Kay Hian

### REVENUE OUTLOOK OF THE MEDIA SECTOR



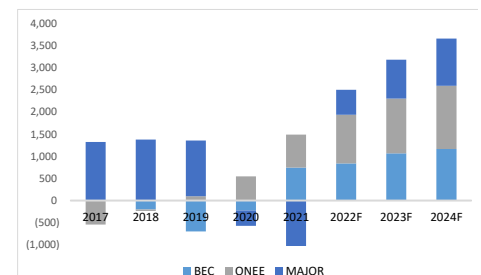
Source: Respective companies UOB Kay Hian

### NET PROFIT OUTLOOK OF THE MEDIA SECTOR



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

### CORE PROFIT OUTLOOK OF THE MEDIA SECTOR



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT
AP	ARROW	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS
BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	EA	EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO
MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH
NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH	PDJ
PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG
PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFSCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA
STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP
THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER							



2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT
AMANAH	AMARIN	APCO	APCS	AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR
ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA	BBL	BDMS
BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP
BROOK	CBG	CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT
CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP	DCC	DCON	DDD
DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL
GLOBAL	GLOW	GULF	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE
IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	JCK	JCKH	JMART
JMT	JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E
LALIN	LANNA	LDC	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR
MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI
NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC
ORI	OSP	PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP
PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL	RICHY	RML	RWI
S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK
SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA
SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM
TEAMG	TFG	TFMAMA	THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS
TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY	TNL	TNP	TOG	TPA
TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT
UWC	VNT	WIJK	XO	YUASA	ZEN	ZMICO	TOG		



A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AJ	ALUCON	AMC	APURE	AS
ASEFA	AU	B52	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM
BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO
CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT
D	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND
GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	HUMAN	IHL	INGRS	INOX
JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC
NDR	NER	NNCL	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO
PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI	RJH	ROJNA
RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG
SQ	SSP	STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIC	TIGER
TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TQM	TTI	TYCN	UTP	VCOM
VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA			

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2019**

**ได้รับการรับรอง**

ADVANC	AIE	AKP	AMANAH	AP	AQUA	ASP	ASK	BAFS	BBL
BCH	BKI	BLA	BSBM	BAY	BANPU	BWG	BJCHI	BTS	BRR
CIG	CEN	CNS	CPN	CENTEL	CPF	FPI	CIMBT	COM7	CGH
CPALL	CSC	DEMCO	TIP	DRT	DIMET	DTC	DCC	ECL	EPCO
ESTW	EGCO	FNS	FSS	GCAP	GJS	GSTEL	GEL	GFPT	GC
GGC	GPSC	GBX	GLOW	GOLD	GUNKUL	HTC	HANA	HARN	HMPRO
ICC	IFS	INSURE	IVL	INET	INTUCH	IRPC	KBANK	KCE	KSL
KBS	KKP	K	KTB	KWC	KCAR	KTC	LPN	LRH	LHFG
L & E	LHK	MALEE	MBKET	MBK	MC	MCOT	MSC	MINT	M
MONO	MOONG	MTI	MBAX	NBC	NINE	NMG	NNCL	OCC	OCEAN
NKI	PLAT	TASCO	TIPCO	TISCO	TMB	DTAC	TNITY	TTCL	TVD
OGC	PAP	PDI	PATO	PRG	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PSTC
PPPM	PDJ	PREB	PE	PM	PPP	PT	PB	PRINC	PDG
PPS	PTG	PTTEP	PTTGC	PTT	PYLON	QTC	QLT	Q-CON	QH
RML	RATCH	THANI	SNP	SORKON	SPACK	SABINA	SPI	SPC	SCG
SCCC	SCB	MAKRO	SSSC	SGP	SINGER	SIS	SNC	SAT	AYUD
SMIT	SMPC	SSI	SIRI	SC	SCN	SE-ED	CFRESH	SELIC	SENA
STA	SRICHA	SITHAI	VIH	SPRC	SST	SSF	SUSCO	SVI	SMK
SYNTEC	TMILL	TKT	TSTH	TPCORP	TAE	TFI	KASET	TMD	TMT
THCOM	TFG	THREL	TVI	TCAP	TNP	THIP	TNL	BROOK	LANNA
TNR	TOP	TOG	TPA	TFMAMA	THRE	TSC	TU	WACOAL	TWPC
U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	VGI	VNT	WHA	WICE	

**ประกาศเจตนาธรรม**

2S	ABICO	AIRA	AF	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	ARROW	AI
BM	BUI	B	CI	CHO	CHOW	CHG	CITY	COL	EFORL
ESTAR	UREKA	XO	FTE	FPI	GYT	GPI	ICHI	IRC	ILINK
JTS	JNK	CHOTI	KWG	KDC	NETA	MFEC	MPG	NEP	INOX
PSL	RWI	ROJNA	SAAM	SCI	SHANG	SKR	SPALI	SYNEX	TMC
TAKUNI	TPP	STANLY	TVO	TRITN	UWC	UV	YUASA		

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน